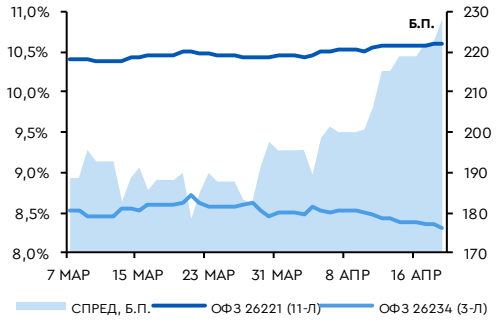
НАВИГАТОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

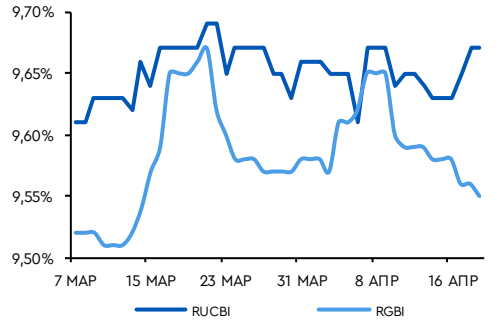
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЬ	ИЗМЕНЕНИЕ К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,096	▼	-0,1%	2,7%
USD/RUB	81,73	▲	0,1%	18,5%
EUR/RUB	89,40	▼	-0,1%	17,6%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
Ключевая ставка, %	7,50	■	-	-
ОФЗ 26229 (3г)	8,31	▲	2 б.п.	-12 б.п.
ОФЗ 26207 (5л)	8,83	▼	-9 б.п.	22 б.п.
ОФЗ 26237 (7л)	10,03	▼	-2 б.п.	28 б.п.
ОФЗ 26221 (11л)	10,59	▲	0 б.п.	56 б.п.
ОФЗ 26240 (14л)	10,88	▼	-0 б.п.	66 б.п.
RUONIA, %	7,45	▲	7 б.п.	8 б.п.
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
РТС	1 005	▼	-0,6%	3,5%
IMOEX	2 607	▼	-0,3%	21,0%
ТОВАРНЫЙ РЫНОК				
Brent, долл./барр.	83	▼	-1,9%	-3,2%
Золото, долл./унц.	1 993	▼	-0,6%	9,3%
Алюминий, долл./т	2 450	▲	0,5%	3,0%
Никель, долл./т	25 420	▼	-0,7%	-14,9%

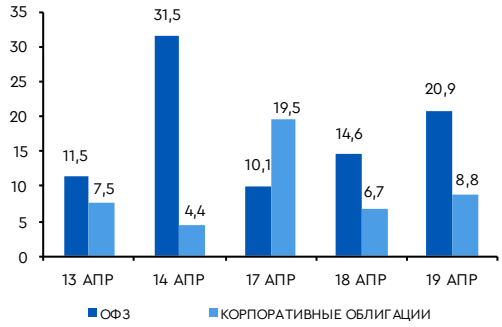
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



Динамика доходностей индексов гособлигаций (RGBI) и корпоративных облигаций (RUCBI), YTW



Объем торгов на Мосбирже по дням*, млрд руб.



* *С учетом основного режима, РПС, РПС с ЦК*

Источник: Мосбиржа, ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

- **Рынок ОФЗ.** Вчера классические ОФЗ показали позитивный тренд на коротком и среднем отрезках, доходности опустились на 3–7 б.п. Отрезок с погашением через 6–8 лет, на котором проходили аукционы ОФЗ, выглядел слабее – доходности выросли на 2–5 б.п. Более длинные выпуски показали боковую динамику. Спред 10-3 сжался на 4 б.п. до 214 б.п. Сегмент инфляционных линкеров показал негативную динамику, доходность наиболее короткого выпуска выросла на 36 б.п., по остальным выпускам – на 2–6 б.п. Флоатеры показали преимущественно боковой тренд. Объем торгов продолжил расти и составил 12,3 млрд руб. в основном режиме и 8,6 млрд руб. – в режиме РПС и РПС с ЦК.
- **Глобальные рынки** в пятницу показали негативный тренд. UST10 прибавили в доходности 1 б.п. до 3,59%, UST2 – 5 б.п. до 4,24%. Доходности 10-летних суверенных бумаг Германии повысились на 7 б.п. Доходности гособлигаций Великобритании выросли на 14 б.п. на фоне публикации результатов по инфляции в стране за март, которые оказались хуже прогнозов.

Новости

- Недельная инфляция в РФ продолжила замедляться
- Итоги аукционов Минфина по размещению ОФЗ 19 апреля 2023 г.

Коротко

- **ДОМ.РФ** собирается сегодня открыть книгу заявок на двухлетние облигации серии 001Р-15R объемом 15 млрд руб. Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения КБД ОФЗ + премия 120 б.п.
- **АБЗ-1** планирует сегодня открыть книгу заявок на амортизируемые облигации серии 001Р-04 объемом до 1,5 млрд руб. сроком обращения 3 года. Ориентир по ставке купона установлен на уровне 13,75–14,00%, что соответствует доходности 14,48–14,75%.

Последние размещения на локальном рынке

ДАТА	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
ПРЕДСТОЯЩИЕ				
20.04.2023	{ДОМ.РФ, 001Р-15}	{2}	{•}	{15}
20.04.2023	{АБЗ-1, 001Р-04}	{3}	{•}	{1,5}
21.04.2023	{Газпром Капитал, БО-001Р-10}	{4}	{•}	{20}
24-28.04.2023	{Евразийский банк развития, 003Р-007}	{5}	{•}	{10}
25.04.2023	{Ульяновская область, 34005}	{5}	{•}	{3}
25.04.2023	{ГК Южуралзолото, 001Р-03}	{2-2,5}	{•}	{5}
26.04.2023	{Уральская Сталь, БО-001Р-02}	{3}	{•}	{5}
10.05.2023	{ФПК Гарант-Инвест, 002Р-06}	{2}	{•}	{2}
Апрель	{ТрансКонтейнер, ПБО-02}	{3}	{•}	{5}
ПРОШЕДШИЕ				
19.04.2023	Мегафон, БО-002Р-03	2	8,90%	20
18.04.2023	Газпромбанк, 001-26Р	3,5	10,00%	5
18.04.2023	Россети, 001Р-10R	7	11,62%	10
18.04.2023	Россети, 001Р-09R	5	10,44%	5
18.04.2023	МВ ФИНАНС, 001Р-04	2	13,05%	7
17.04.2023	ФосАгро, БО-П01	3	9,40%	20
14.04.2023	Газпром нефть, 003Р-06R	5	КС + 130 б.п.	22
10.04.2023	ФосАгро, БО-П01-CNY	3	LPR 1Y + 120 б.п.	2 млрд юаней

Последние обзоры

- *Монитор платежей по корпоративным еврооблигациям* – 17 апреля
- *Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 17 апреля
- *Группа "М.Видео-Эльдорадо": техника для дома и не только* – 13 апреля
- *Монитор ИПЦ: Кто одержит победу в апреле? Спрос или рубль?* – 13 апреля
- *Монитор внешнего сектора: нерезиденты и экспортеры* – 13 апреля
- *Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 10 апреля

Copyright © 2003-2023 «Газпромбанк» (Акционерное общество)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

МАКРОЭКОНОМИКА

Недельная инфляция в РФ продолжила замедляться

НОВОСТЬ. На неделе с 11 по 17 апреля потребительская инфляция в России снизилась до 0,04% н/н против 0,11% неделей ранее.

КОММЕНТАРИЙ. Замедлению инфляции способствовали такие факторы, как стабилизация цен на авиабилеты и овощная дефляция. При этом усиливаются противоречия: цены импортной электроники снижаются, несмотря на ослабление рубля, а рост потребительских цен в целом замедляется на фоне повышения спроса.

Снижение инфляции формирует «задел прочности» для сохранения ставки ЦБ на уровне 7,5%.

Павел Бирюков
+7 (495) 287 61 00 (доб. 2 37 46)

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Итоги аукционов Минфина по размещению ОФЗ 19 апреля 2023 г.

НОВОСТЬ. Минфин провел очередные аукционы по размещению ОФЗ. Инвесторам были предложены два выпуска: классический ОФЗ-26242 (август 2029 г.) и линкер ОФЗ-52005 (май 2033 г.). Совокупный объем размещения составил 53,3 млрд руб. при спросе 84,9 млрд руб.

КОММЕНТАРИЙ. Классический ОФЗ-26242 был размещен в объеме 35,4 млрд руб. (спрос – 59,0 млрд руб.), что соответствует объему размещения в ходе предыдущего аукциона классического выпуска ОФЗ-26241 от 12 апреля (31 млрд руб.), однако существенно ниже результатов аукциона 5 апреля, когда объем размещения предлагаемого вчера ОФЗ-26242 составил 70,5 млрд руб.

Средневзвешенная доходность по выпуску составила 10,25%, что предполагает премию ко вторичному рынку на уровне 2–3 б.п., что чуть ниже среднего. Концентрация заявок была высокой, из 56 одобренных на три крупнейшие заявки пришлось 64%, доля крупнейшей – 43%.

Размещение инфляционного линкера ОФЗ-52005 совпало с нашим прогнозом. Объем размещения составил 17,9 млрд руб. при спросе 26,0 млрд руб. Концентрация заявок была ниже в сравнении с классическим выпуском, доля трех крупнейших заявок составила 45%.

Совокупный объем заимствований второй раз подряд оказался ниже, чем необходимо занимать Минфину в среднем за один аукционный день для исполнения квартального плана 2К23 (70,3 млрд руб.).

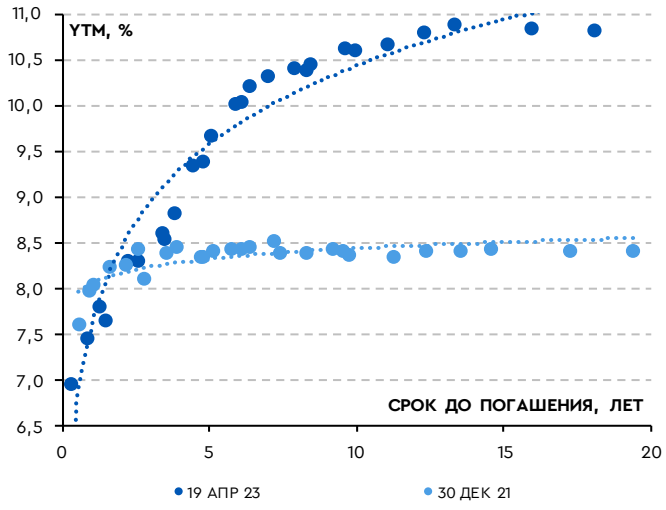
Отставание от плана, наблюдаемое в последние недели снижение спроса на классические выпуски и возросший уровень доходности (доходность наиболее длинных выпусков преодолела отметку 10,8%) повышают шансы на скорое включение флоатера в первичную обойму Минфина.

Андрей Кулаков, CFA, FRM
+7 (499) 277 25 30

Александр Камышанский
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 05 97)

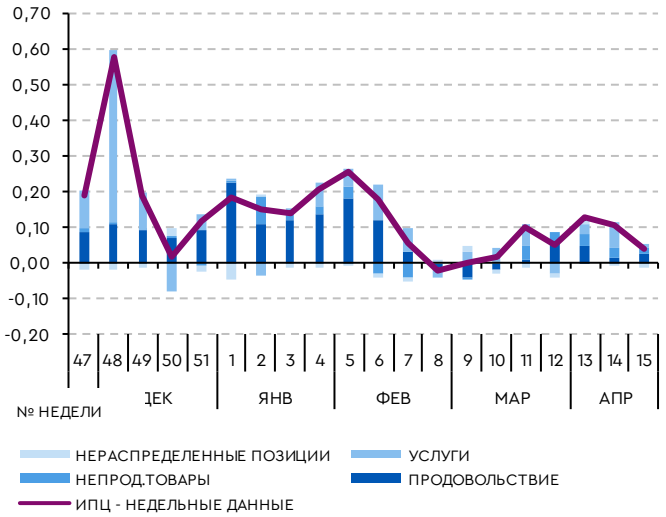
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2022 г.



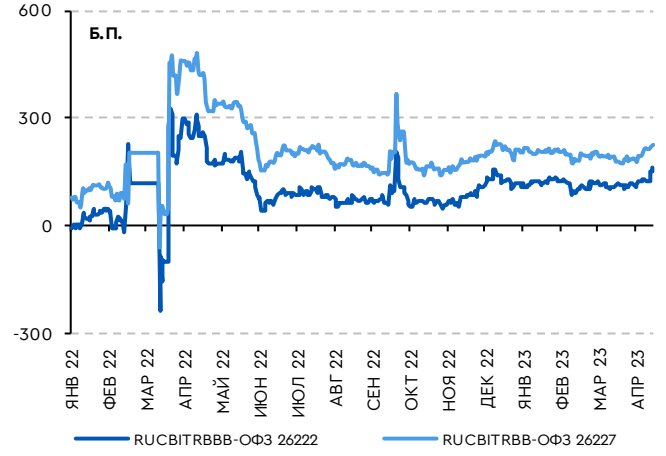
Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



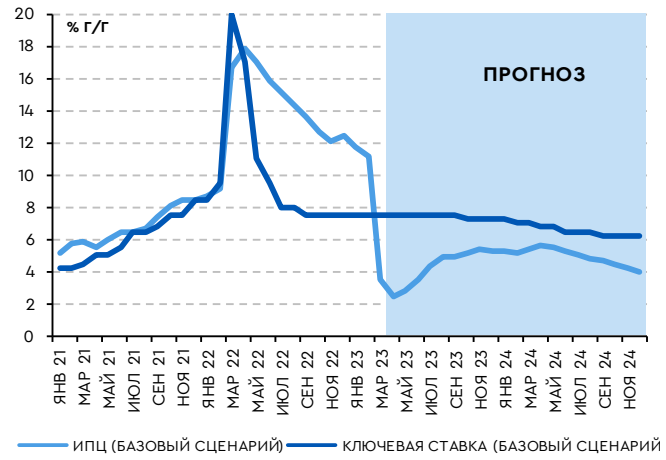
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



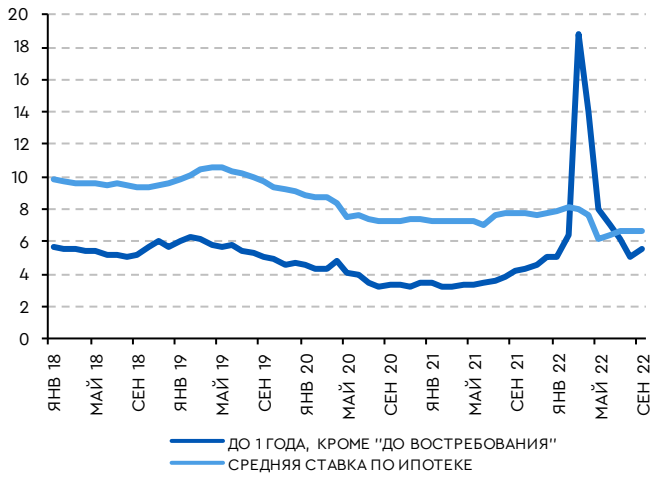
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



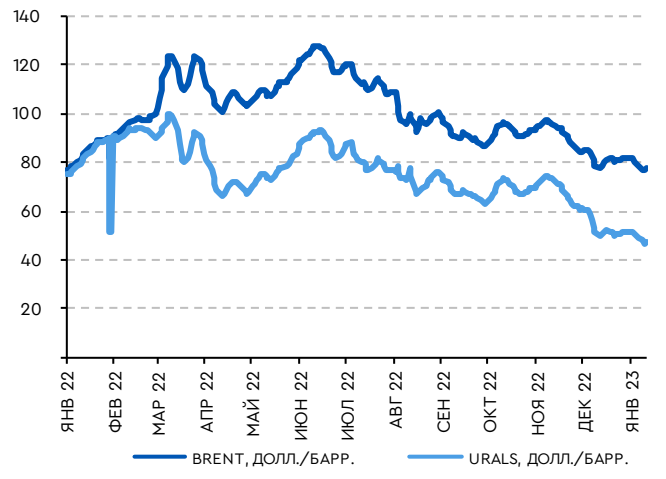
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Размер ставок по ипотеке и банковским депозитам, %



Источник: Банк России

Динамика цен нефти марки Brent и Urals, долл./барр.



Источник: открытые источники

ЛОКАЛЬНЫЕ И ЕВРООБЛИГАЦИИ: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

ЛОКАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
17.04.2023	АО "Объед.двигателестр.корп"02	RU000A0JWDA3	Погашение	1000
18.04.2023	Совкомбанк Лизинг БО-П02	RU000A101XE6	Погашение	150
18.04.2023	ЕАБР БО 001Р-06	RU000A101L54	Погашение	1000
18.04.2023	Полипласт АО П01-БО-01	RU000A0JXPJ6	Погашение	1000
18.04.2023	Концессии водоснабжения ООО 04	RU000A0JXP29	Погашение	77
19.04.2023	ТрансФин-М ПАО 001Р-01	RU000A0JWWM8	Оферта	-
19.04.2023	ТрансКонтейнер ПБО-01	RU000A100YE6	Погашение	250
20.04.2023	РЖД БО 001Р-06R	RU000A0ZZ4P9	Оферта	-
21.04.2023	ГосТранспортЛизингКомп 001Р-04	RU000A0JXPG2	Оферта	-
21.04.2023	РусГидро (ПАО) 09	RU000A0JVD25	Оферта	-
21.04.2023	Ростелеком ПАО 002Р-04R	RU000A101LY9	Погашение	1000
21.04.2023	Акрон (ПАО) БО-001Р-03	RU000A100YU2	Погашение	1000
23.04.2023	Мясничий БО-П03	RU000A1006B5	Погашение	29
24.04.2023	АФК Система БО 001Р-14	RU000A101XN7	Оферта	-
24.04.2023	МОЭК ПАО БО 001Р-02	RU000A100AN7	Оферта	-
24.04.2023	Трубная Мет.Комп. ПАО БО-06	RU000A0JXPD9	Оферта	-
24.04.2023	ПАО "ЛУКОЙЛ" ЗО-23	RU000A1059M1	Погашение	1000
24.04.2023	СберИОС 001Р-143R 42М CDX 100%	RU000A100XA6	Погашение	1000

ЕВРООБЛИГАЦИИ

ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.*	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.*
17.04.2023	STLC 25	XS1713473608		15
19.04.2023	Russian Railways 7.9 24 RUB	XS1701384494		10
22.04.2023	MetalloInvest 28	XS2400040973		6
22.04.2023	UralKali 24	XS2010040397		10
24.04.2023	Lukoil 23	XS0919504562	937	21
24.04.2023	PhosAgro 23	XS1752568144	500	10
26.04.2023	AlfaBank 31 SUB	XS2333280571		10
26.04.2023	VimpelCom 23 7.25	XS1400710726	700	25
26.04.2023	Lukoil 27	XS2401571448		12
26.04.2023	Lukoil 31	XS2401571521		21
26.04.2023	Sovcomflot 28	XS2325559396		2
27.04.2023	Norilsk Nickel 26	XS2393505008		7
28.04.2023	Gazprom 34	XS0191754729		28
28.04.2023	Norilsk Nickel 24	XS2069992258		13
30.04.2023	AlfaBank 6.95 Perp	XS1760786340		9
02.05.2023	Lukoil 26	XS1514045886		16
03.05.2023	AlfaBank 8 Perp	XS1513741311		14
03.05.2023	Rusal 5.3 23	XS1577964965	491	13

** По сумме еврооблигаций и соответствующих замещающих облигаций, где применимо*

Источник: данные компаний, открытые источники

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: АПРЕЛЬ–МАЙ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
17	18	19	20	21	22	23
• **США:** индекс деловой активности в произв. секторе от ФРБ Нью-Йорка, индекс рынка жилья от NAHB	• **США:** данные по строительству жилья • **Германия:** индекс экономических настроений от ZEW • **Китай:** ВВП за 1К23, промпроизводство, розничные продажи	• **США:** заявки на получение ипотечного кредита • **Россия:** недельная инфляция	• **США:** первичные заявки на пособие по безработице • **ЕС:** индекс потребительской уверенности • **Китай:** заседание НБК • **Россия:** публикация макроконсенсуса от ЦБ	• **США:** индексы PMI произв. сектора и сферы услуг • **ЕС:** индексы PMI произв. сектора и сферы услуг • **Германия:** индексы PMI произв. сектора и сферы услуг		
24	25	26	27	28	29	30
• **Германия:** индекс делового климата от Ifo	• **США:** индекс цен на недвижимость от Case-Shiller, индекс потребительской уверенности, продажи жилья на первичном рынке	• **США:** заказы на товары длительного пользования, запасы на оптовых складах • **Россия:** недельная инфляция	• **США:** ВВП за 1К23, первичные заявки на пособие по безработице, незавершенные сделки по продаже жилья • **Китай:** прибыль промышленных предприятий • **ЕС:** индекс экон. настроений	• **США:** базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE), личные доходы/расходы • **ЕС:** ВВП за 1К23 • **Германия:** ИПЦ, ВВП за 1К23 • **Россия:** заседание ЦБ, индекс бизнес-климата от ЦБ		
1	2	3	4	5	6	7
• **США:** индекс PMI произв. сектора от ISM • **Россия:** индекс PMI в произв. секторе	• **США:** данные JOLTS по числу новых вакансий, промышленные заказы • **ЕС:** ИПЦ • **Китай:** индекс PMI произв. сектора от Caixin	• **США** заседание ФРС, индекс PMI сферы услуг от ISM • **ЕС:** уровень безработицы	• **США:** первичные заявки на пособие по безработице, торговый баланс • **ЕС:** заседание ЕЦБ • **Германия:** торговый баланс • **Китай:** индекс PMI сферы услуг от Caixin • **Россия:** недельная инфляция	• **США:** данные по рынку труда • **ЕС:** розничные продажи • **Германия:** промышленные заказы		
8	9	10	11	12	13	14
• **США:** запасы на оптовых складах • **Германия:** промпроизводство	• **ЕС:** розничные продажи • **Китай:** торговый баланс, данные по экспорту/импорту	• **США:** ИПЦ • **Россия:** недельная инфляция	• **США:** ИЦП, первичные заявки на пособие по безработице • **Китай:** ИПЦ, ИЦП	• **США:** индекс потребительских настроений от Мичиганского университета		

•Праздники
•Важные события

ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 24 10	+7 (495) 980 41 82

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

+7(800) 707 23 65

Copyright © 2003 – 2023. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Ограничение ответственности

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»), зарегистрированного в Москве, Россия, и имеющего лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации. Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (MIFID II) и Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» (MAR) 2014/596 и был подготовлен в соответствии с указанными документами, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – индивидуальная инвестиционная рекомендация), и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска адресата является задачей адресата. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не предназначен для предоставления индивидуальных инвестиционных советов и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности любого конкретного лица, которое может получить настоящий документ. Адресатам следует получать независимые профессиональные финансовые советы относительно юридических, финансовых, налоговых и регуляторных последствий любой транзакции, а также целесообразности и/или уместности инвестирования или осуществления любых инвестиционных стратегий, рассматриваемых в настоящем документе, а также принимать во внимание, что представленные в настоящем документе прогнозы могут не осуществиться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что финансовые инструменты и иные инвестиционные инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, что может отрицательно повлиять на их стоимость.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственность за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

В настоящем документе мы подтверждаем, что (i) мнения, изложенные в настоящем документе, отражают только наши взгляды в отношении конкретных компании или компаний и ее или их ценных бумаг, и (ii) никакая часть вознаграждения аналитика не связана в настоящее время, не была или не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями или мнениями, изложенными в настоящем документе. Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным инвестиционными и бизнес-подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа. Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ предназначен для Профессиональных клиентов, отнесенных к таковым в соответствии с MIFID II.

Газпромбанк и связанные с ним физические лица (исключая любых финансовых аналитиков или иных сотрудников, участвующих в составлении настоящего документа) могут (в различном качестве) иметь позиции или заключать сделки, в том числе с ценными бумагами (или соответствующими деривативами), идентичными или подобными описанным в настоящем документе. Газпромбанк и/или его аффилированные лица могут также владеть ценными бумагами эмитентов, находящихся под его аналитическим покрытием.

Газпромбанк и/или его аффилированное (-ые) лицо (-а) могут влиять на рынок (выступать маркетмейкером) и/или предоставлять ликвидность по инструментам, указанным в настоящем документе.

Газпромбанк уважает конфиденциальность информации, которую он получает о своих клиентах, и соблюдает все применимые законы в отношении обработки такой информации. Газпромбанк ввел эффективные внутренние процедуры в отношении информационных барьеров (включая создание «китайских стен»), которые направлены на ограничение потоков информации между различными подразделениями Газпромбанка.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, используйте ссылку: https://www.gazprombank.ru.

Оплата труда сотрудников частично зависит от доходности Газпромбанка и его аффилированных лиц, которая включает в себя доходы от инвестиционно-банковских услуг.

В максимально возможной степени, разрешенной законом, Газпромбанк не принимает на себя какую-либо ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недоступности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка, включая любую информацию, которая может представлять собой инвестиционную рекомендацию/инвестиционное исследование.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

Раскрытие конфликта интересов, если таковое имеется, может быть найдено в разделе раскрытия информации касательно настоящего документа.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о ценных бумагах, указанных в настоящем документе, можно получить по запросу в Газпромбанк.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.

Адресатам следует самостоятельно определять, нет ли у них запрета на получение конкретной Инвестиционной рекомендации/конкретного Инвестиционного исследования в рамках MiFID II. Если MiFID II вам предписано получать настоящий документ на платной основе, или вы в иных случаях желаете заплатить за него, мы заключим отдельное письменное соглашение, в котором будут указаны условия, на которых вам будет предоставляться материал, включая оплату за его получение.

Для резидентов Гонконга: Исследования, содержащиеся в настоящем документе и имеющие отношение к «ценным бумагам» (согласно Положению о Ценных бумагах и Фьючерсах (Глава 571 Свода законов Гонконга)), публикуются в Гонконге самим GPB Financial Services Hong Kong Limited (GPBFSHK) или от его имени и по его поручению, и он берет на себя ответственность за их содержание. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна толковаться как подразумевающая какие-либо отношения, консультативные или иные, между GPBFSHK и адресатом или пользователем настоящего документа, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK не действует и не считается действующим как «фидуциар» или «инвестиционный менеджер» или «инвестиционный консультант» по отношению к любому адресату или пользователю этой информации, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK регулируется Гонконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фьючерсам. Пожалуйста, свяжитесь с [г-н Шон Ансел (+852 2867 1883) или г-н Джозеф Чу (+852 2867 1812)] в GPBFSHK, если у вас возникли какие-либо вопросы, связанные с настоящим документом.

Для GPB - Financial Services Ltd: Настоящий документ был подготовлен в соответствии с MiFID II. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией, как это определено MiFID II. Данная информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Компания GPB-Financial Services Ltd регулируется Комиссией по Ценным бумагам и Биржам Кипра, номер лицензии 113/10.